

Análisis de mercado

Junio 2026



Previsión Sanitaria Nacional

SEGUROS • AHORRO • INVERSIÓN

Resumen general

Junio de 2026 dejó un comportamiento mixto en la renta variable global, marcado por la desescalada del conflicto entre Estados Unidos e Irán y por el fuerte descenso del precio del petróleo tras el acuerdo inicial alcanzado a mediados de mes. En EE. UU., el S&P 500 cayó un 0,95% y el Nasdaq retrocedió un 2,75%, mientras que el MSCI World descendió un 0,69%. En Europa, en cambio, el tono fue claramente positivo, con el Euro Stoxx 50 subiendo un 4,69% y el IBEX 35 avanzando un 6,30%.

En el plano macroeconómico, la inflación en EE. UU. se situó en el 4,2% interanual en mayo, impulsada principalmente por la energía, mientras que la tasa de paro se mantuvo estable en el 4,3%. En la Eurozona, la inflación repuntó hasta el 3,2% interanual en mayo, impulsada por la energía y los servicios.

En bancos centrales, la Fed mantuvo los tipos en el rango del 3,50%-3,75%, pero adoptó un tono más restrictivo al eliminar el sesgo hacia futuras bajadas y volver a introducir la posibilidad de una subida en 2026. El BCE elevó los tipos en 25 pb, situando la facilidad de depósito en el 2,25%, al tiempo que rebajó sus previsiones de crecimiento y elevó las de inflación. El Banco de Inglaterra mantuvo los tipos en el 3,75%, aunque con dos miembros votando a favor de una subida, y el Banco de Japón sorprendió al elevar su tipo de interés al 1,0%, el nivel más alto desde 1995.

En cuanto a valoración y beneficios, el PER mundial estimado para 2026 se sitúa actualmente en 18,9x, con un crecimiento esperado del beneficio por acción del 26,6%, frente a las 23,9x de 2025. En Europa, el PER estimado para 2026 se sitúa en 15,5x, con un crecimiento esperado del BPA del 15,3%, y el estimado para 2027 desciende hasta las 14,0x, con un avance previsto de los beneficios del 10,4%. La renta variable europea mantiene así un descuento de valoración relevante frente al mercado global.

Renta fija

En junio, las curvas soberanas se movieron condicionadas por el tono más restrictivo de los bancos centrales, con una Fed que eliminó el sesgo hacia futuras bajadas de tipos y un BCE que elevó la facilidad de depósito hasta el 2,25%, en un contexto de desescalada geopolítica y fuerte caída del precio del petróleo tras el acuerdo inicial entre Estados Unidos e Irán. El Treasury estadounidense a 10 años cerró el mes en el 4,47%, con el tramo a 2 años en el 4,18%, reflejando una curva que sigue descontando tipos elevados durante más tiempo. Por su parte, el Bund alemán a 10 años finalizó junio en el 2,86%, mientras que las referencias periféricas cerraron con la deuda española a 10 años en el 3,34%, la italiana en el 3,63% y la portuguesa en el 3,24%.

Región	TIR a:			
Plazo	1 año	2 años	5 años	10 años
<i>Estados Unidos</i>	3,98	4,18	4,23	4,47
<i>Alemania</i>	2,41	2,52	2,59	2,86
<i>Francia</i>	2,57	2,70	3,08	3,65
<i>Italia</i>	2,57	2,70	3,03	3,63
<i>España</i>	2,47	2,59	2,80	3,34
<i>Portugal</i>	2,52	2,51	2,76	3,24

Fuente: Bloomberg, Grupo PSN

30/06/2026

En términos de rentabilidad en EUR, el mes dejó un balance positivo en los distintos segmentos de renta fija. El Crédito High Yield Global avanzó un 0,48%, la Renta Fija Global subió un 0,24% y los Gobiernos Globales un 0,26%.

Índices	Rentabilidad a:		
Retorno en EUR	1M	3M	YTD
<i>Crédito High Yield Global</i>	0,48%	3,26%	1,87%
<i>Renta Fija Global</i>	0,24%	0,88%	0,26%
<i>Gobiernos Global</i>	0,26%	0,65%	-0,10%

Fuente: Bloomberg, Grupo PSN

30/06/2026

Este comportamiento reflejó un entorno más favorable para los mercados de renta fija, apoyado principalmente en la mejora del sentimiento tras la desescalada del conflicto entre Estados Unidos e Irán. La fuerte caída del precio del petróleo alivió parte de los temores inflacionistas que habían presionado a los bonos en meses anteriores, lo que permitió un mejor comportamiento relativo del activo. El crédito fue el segmento más beneficiado, especialmente el High Yield, favorecido por la reducción de la incertidumbre económica y el mayor apetito por el riesgo. No obstante, el tono más restrictivo de los bancos centrales, con una Fed que eliminó el sesgo hacia futuras bajadas y un BCE que volvió a subir tipos, limitó el recorrido de la deuda pública, cuyo avance fue más moderado.

Nuestra preferencia se mantiene por duraciones intermedias y crédito de calidad, donde los fundamentales continúan siendo sólidos pese al contexto macroeconómico adverso y el carry continúa siendo atractivo sin asumir una sensibilidad excesiva a movimientos de curva.

Renta variable

Los mercados globales de renta variable cerraron junio de 2026 con un comportamiento mixto, dominados por la desescalada del conflicto entre Estados Unidos e Irán y por la fuerte caída del precio del petróleo tras el acuerdo inicial alcanzado a mediados de mes. El MSCI World cayó un 0,69% y los mercados emergentes también retrocedieron ligeramente, con el MSCI EM cediendo un 1,37%, aunque manteniendo una sólida rentabilidad acumulada en el año del 24,0%.

En Estados Unidos, el comportamiento fue dispar entre índices: el S&P 500 cayó un 0,95% y el Nasdaq retrocedió un 2,75%, mientras que el Dow Jones avanzó un 2,71%, reflejando una rotación desde las compañías tecnológicas hacia sectores más tradicionales. La Fed contribuyó a la cautela con un mensaje más restrictivo, al mantener los tipos en el rango del 3,50%-3,75% pero eliminar el sesgo hacia futuras bajadas y reintroducir la posibilidad de una subida en 2026, en un contexto de inflación persistente (IPC del 4,2% interanual en mayo) y datos de actividad y empleo más sólidos de lo esperado.

En Europa, el mes fue claramente positivo y la región lideró el comportamiento global. El Euro Stoxx 50 subió un 4,69%, el IBEX 35 un 6,30%, el FTSE MIB un 3,50%, el CAC 40 un 2,99% y el Swiss Market un 4,81%, mientras que el DAX cedió un 0,43% y el FTSE 100 avanzó un 0,97%. Este buen tono reflejó el mayor apalancamiento de la región a la caída de los precios de la energía, precisamente el factor que la había penalizado en marzo, así como el buen comportamiento de bancos y seguros en un entorno de tipos más favorable tras la subida de 25 pb del BCE..

En Asia, el comportamiento fue dispar. El Nikkei 225 subió un 5,70%, elevando su rentabilidad acumulada en el año hasta el 40,36%, pese a la subida de tipos del Banco de Japón hasta el 1,0%. Por el contrario, el Hang Seng cayó un 8,49%, acumulando un descenso del 9,22% en el año, en contraste con la fortaleza de las exportaciones chinas ligadas a la demanda de inteligencia artificial y semiconductores.

El mes estuvo marcado por la combinación de desescalada geopolítica, fuerte caída del petróleo y un tono más restrictivo de los bancos centrales. A nivel sectorial global, salud (+5,71%) y financieras (+4,73%) lideraron las subidas, seguidas de industriales (+3,77%) y utilities (+2,89%), mientras que servicios de comunicación (-7,75%), energía (-5,21%) y materiales (-4,06%) registraron los peores comportamientos, en un patrón inverso al de marzo: el desplome del crudo penalizó al sector energético —que sigue siendo, no obstante, uno de los mejores del año con un +19,55% acumulado— y benefició a los sectores consumidores de energía.

En este entorno, mantenemos una visión constructiva pero selectiva, priorizando compañías con balances sólidos y visibilidad de beneficios, y una exposición táctica en aquellas áreas donde la rotación sectorial ofrece mejores oportunidades de valoración.

A continuación, podemos observar las rentabilidades a un mes, tres meses y desde inicio de año (YTD) de los principales índices bursátiles mundiales:

Índices	Rentabilidad a:		
	1M	3M	YTD
MSCI			
MSCI ACWI	-0,77%	15,06%	11,50%
MSCI World	-0,69%	13,90%	9,96%
MSCI Emerging Markets	-1,37%	24,14%	24,00%
MSCI Frontier Markets	0,34%	11,18%	10,17%
AMERICA			
DOW JONES	2,71%	13,38%	9,76%
S&P 500	-0,95%	15,20%	10,19%
NASDAQ	-2,75%	21,60%	13,14%
BRAZIL IBOVESPA	-1,01%	-8,24%	6,76%
S&P/TSX	0,50%	6,96%	11,20%
EUROPA			
Euro Stoxx 50	4,69%	15,71%	11,69%
FTSE 100	0,97%	4,01%	7,58%
CAC 40	2,99%	10,09%	5,73%
DAX	-0,43%	10,21%	2,06%
IBEX 35	6,30%	15,89%	14,64%
FTSE MIB	3,50%	19,40%	18,19%
OMX Stockholm 30	2,08%	10,67%	14,18%
Swiss Market	4,81%	12,86%	10,12%
ASIA			
HANG SENG	-8,49%	-6,44%	-9,22%
NIKKEI 225	5,70%	37,30%	40,36%
S&P/ASX 200	0,68%	4,18%	2,88%

Fuente: Bloomberg, Grupo PSN

30/06/2026

Análisis Sectorial

Junio mostró un comportamiento sectorial mixto, con una clara rotación respecto a los meses anteriores, en un entorno marcado por la fuerte caída del petróleo y la mejora del apetito por el riesgo.

- **Salud (+5,71%)** fue el sector con mejor comportamiento del mes, seguido de **Financieras (+4,73%)**, beneficiadas por un entorno de tipos más favorable.
- También destacaron en positivo **Industriales (+3,77%)**, **Utilities (+2,89%)** y **Consumo básico (+1,88%)**.
- Entre los sectores más rezagados destacaron **Servicios de comunicación (-7,75%)**, **Energía (-5,21%)**, penalizada por el desplome del crudo tras la desescalada geopolítica, aunque sigue siendo uno de los mejores sectores del año con un +19,55% acumulado.
- **Materiales (-4,06%)**, **Consumo discrecional (-3,54%)** y **Tecnología de la Información (-1,72%)**, esta última en un movimiento de toma de beneficios tras liderar el año con un +21,92% acumulado.

Índices sectoriales	Rentabilidad a:		
MSCI	1M	3M	YTD
MSCI World Index	-0,72%	13,76%	9,69%
MSCI World Energy Sector Index	-5,21%	-13,15%	19,55%
MSCI World Materials Sector Index	-4,06%	1,77%	10,52%
MSCI World Industrials Index	3,77%	12,66%	16,42%
MSCI World Consumer Discretion Index	-3,54%	9,07%	-2,31%
MSCI World Consumer Staples Index	1,88%	2,02%	6,66%
MSCI World Health Care Index	5,71%	6,87%	2,41%
MSCI World Financials Index	4,73%	12,34%	4,96%
MSCI World Real Estate Index	-0,27%	5,66%	6,84%
MSCI World Information Technology Index	-1,72%	33,80%	21,92%
MSCI World Communication Services Index	-7,75%	7,28%	0,11%
MSCI World Utilities Sector Index	2,89%	0,39%	9,99%

Fuente: Bloomberg, Grupo PSN

30/06/2026

Nuestra visión para los próximos meses

Mantenemos una postura **constructiva pero selectiva** de cara al 2026. El repunte del riesgo geopolítico, la subida del petróleo y un entorno de inflación más incierto aconsejan mayor cautela táctica, aunque seguimos viendo valor en compañías con balances sólidos, capacidad de fijación de precios y modelos de negocio resilientes.

En renta fija, seguimos favoreciendo:

- Duraciones intermedias
- Crédito de calidad
- Selección activa por emisor ante mayor dispersión

En renta variable, priorizamos:

- Compañías con capacidad de fijación de precios, visibilidad de beneficios y exposición global
- Sectores con temáticas estructurales como Industriales, Salud y Financieros
- Rotación táctica entre estilos según la evolución macro y resultados

Seguimos atentos a la evolución de la política monetaria y a las lecturas de inflación y empleo. La Fed mantuvo los tipos en el rango del 3,50%-3,75%, pero endureció su mensaje al eliminar el sesgo hacia futuras bajadas y reintroducir la posibilidad de una subida en 2026, por lo que el mercado seguirá calibrando el calendario de posibles ajustes en función de los datos. En Europa, el foco permanece en la persistencia de la inflación, que repuntó hasta el 3,2% en mayo y llevó al BCE a subir tipos hasta situar la facilidad de depósito en el 2,25%, así como en la fragilidad del acuerdo entre Estados Unidos e Irán y su impacto en el precio de la energía, en un entorno que sigue conviviendo con un crecimiento débil y una visibilidad macro limitada.

La evolución de la inflación y las expectativas sobre los bancos centrales seguirán marcando el pulso de los mercados en las próximas semanas. En este contexto, la inteligencia artificial continúa siendo un eje estructural de crecimiento, aunque la reciente rotación sectorial, la volatilidad y los riesgos geopolíticos refuerzan la necesidad de mantener un enfoque activo, diversificado y selectivo en la construcción de carteras.

Análisis

Luis Catalán de Ocón: lcatalandeocon@grupopsn.es

Alfonso Salcines Gómez-Pardo: asalcines@grupopsn.es

David Calderón Pacha: dcalderon@grupopsn.es

Marcos Carbonero García: mcarbonero@grupopsn.es

Aviso legal

La información contenida en este documento se facilita con fines exclusivamente informativos. Ninguno de los datos que en él se publican debe considerarse como expectativas futuras o recomendación para efectuar transacciones o para concluir algún tipo de acto legal. Este documento no tiene el propósito de ofrecer inversiones ni asistencia legal o fiscal.

Cualquier decisión de compra o venta por parte del destinatario de este informe debe fundamentarse en información pública disponible y tomar en consideración el contenido de los prospectos disponibles en la CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores), en la Sociedad Rectora de la Bolsa y en la propia compañía que emite el valor. Los resultados reflejados en el presente documento no garantizan resultados o rendimientos futuros.

La información contenida en el documento ha sido generada a partir de fuentes presumiblemente fiables, extremando el cuidado para asegurar que la información contenida en el mismo no es incierta o engañosa en el momento de su publicación. Sin embargo, PSN no puede asegurar que la información sea exacta y/o completa.

El presente documento no podrá ser reproducido, distribuido o publicado por el receptor del mismo, cualquiera que sea la finalidad que se persiga.